

# 主题ETF下跌、主力资金撤离 热门赛道相继熄火?

近来,A股和港股的科技板块均出现调整,为此前持续冲高的板块行情泼了一盆冷水“降温”。数据显示,截至3月3日,科创50、恒生科技指数近三个交易日分别下跌5.72%、7.02%。同时,主力资金连续5日从计算机、电子、通信等板块净流出。

随着赛道调整,不少相关主题产品也在“失血”。在近三个交易日中,带有人工智能、通信、机器人、云计算等核心关键词的ETF产品跌幅明显,包揽了股票型ETF区间跌幅榜的前30位。这些热门的主题赛道,难道会就此“熄火”?

## 科技板块回调加大

3月首个交易日,被视为“财富密码”的科技板块出现回撤,尤其是算力、人形机器人方向。数据显示,AI算力指数、宇树机器人指数单日分别下跌1.78%、1.34%,优刻得-W、科泰电源、天玑科技等股跌超10%。

至此,科技板块已经连续三个交易日回调。截至3月3日,科创50指数近三个交易日累计下跌5.72%。港股市场也同样如此,恒生科技指数同期下跌7.02%,部分港股科技龙头如中芯国际、比亚迪电子等整体走低。

受此影响,相关赛道的产品自然“损失”颇多。Wind数据显示,2月27日至3月3日,回撤居前的30只股票型ETF均被人工智能、通信、机器人、云计算等主题产品包揽,区间下跌均超过8%。

跌幅最多的是华宝创业板人工智能ETF,三个交易日的回撤已经达到10.18%。嘉实中证机器人ETF、国泰中证通信设备ETF、华夏中证5G通信主题ETF等8只产品区间下跌超过9%。

## 传媒板块先行调整

作为此前另一大热门的传媒赛道,已先一步陷入调整之中。数据显示,2月17日至3月3日,申万传媒指数区间跌幅达到9.17%,区间最大回撤达12.03%。在此期间,有21只相关个股下跌超过15%。

其中,跌幅最多的是紫天科技,其近来因公司高管涉嫌阻碍执法、拒不配合监管调查、财务会计报告存在虚假记载而收到监管处罚等负面事件引起市场关注,2月28日还公告或无法限期完成监管部门责令整改事项,存在终止上市风险。截至3月3日,紫天科技股价最近13个交易日累计下跌超过41%。

除了紫天科技外,光线传媒区间跌幅“首当其冲”,此前其因《哪吒之魔童闹海》而实现股价节节攀升,2月17日一度刷新历史高点,达41.68元,但随后便一路震荡下行。截至3月3日,光线传媒股价自2月17日以来累计回落29.6%,区间最大回撤达到43.62%。

在此区间里,包揽跌幅榜前列的则是影视、游戏等主题ETF。如银华中证影视主题ETF、国泰中证影视主题ETF同期分别下跌13.4%、12.94%。华泰柏瑞中证动漫游戏ETF、鹏华中证传媒ETF等6只产品的区间跌幅则超过9%。

## 主力资金大幅撤离

就近5日的资金流向看,截至3月3日,计算机、电子、通信、机械设备和传媒是前五大主力资金净流出板块,分别净流出187亿元至652.59亿元不等。其中,前三大板块连续5日净流出,而传媒板块已连续15日净流出,合计净流出资金在577亿元以上。

不过,高位股并非全面回调,内部也有着明显的分化。例如同属于AI算力指数概念股的恒为科技,近5个交易日上涨41.78%。3月3日,单日上涨10%,换手率达43.29%,龙虎榜净买入4219.57万元。

## 主动权益基金业绩居首 前两月最高涨超63%

2025年前两月,“越过冰点、AI热潮、估值修复”成为A股市场的演绎主题。受此影响,主动权益基金领跑公募业绩榜。在全市场各类型基金业绩前20的榜单中,有19只基金均为主动权益基金。

整体看,经Wind数据统计,全市场4492只主动权益基金在2025年前两月平均收益率为3.73%。其中,有73只基金前两月的收益率超20%。

具体看,截至2025年2月28日,闫思倩管理的鹏华碳中和主题A、张璐管理的永赢先进制造智选A为前两月主动权益基金业绩的第一、第二名,前两个月业绩依次为63.49%、56.85%。

闫思倩表示,2025年有望是机器人的元年,从技术进步到商业应用,万亿空间刚刚起步。  
据澎湃新闻

## 37只基金同日发售 权益类占比超六成

3月的第一个交易日,公募基金市场迎来产品集中发行。3月3日,32家公募机构旗下37只基金产品同日启动发行。Wind资讯数据统计显示,集中发售的37只基金中,股票型基金有19只,混合型基金有5只,债券型基金有9只,FOF(基金中基金)有3只,QDII(合格境内机构投资者)基金1只。

就产品布局类型看,权益类基金(含股票型基金和混合型基金)仍“唱主角”,占比超六成。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示:“一方面,监管部门大力支持权益类公募基金的发展,明确公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%;另一方面,对公募机构来说,现在正是布局权益类产品的好机会。”  
据证券日报

## 公募REITs迎打新热 二级市场溢价率攀升

公募REITs打新火热,连续两只新品上市30cm涨停。

具体看,汇添富九州通医药REIT于2月27日上市,交易首日开盘即30cm涨停,截至收盘涨幅回落至28.22%;2月26日上市的华夏金隅智造工场REIT,上市首日30cm涨停。

据统计Wind数据显示,2025年以来,共有5只公募REITs上市,其中4只上市首日涨停。除上述两只外,还包括易方达华威市场REIT和国泰君安济南能源供热REIT。且截至目前全市场63只公募REITs中,仅9只在当日涨幅超过90%。

中金公司认为,二级市场估值持续抬升,带来的一二级市场估值差(意味着打新赚钱效应明显),是推升资金认购热情的重要原因之一。

就供给端看,公募REITs产品屡屡创下超高认购倍数,如,易方达华威市场REIT的公众认购倍数达到407倍;国泰君安资管济南能源供热REIT的公众认购倍数达到了813.44倍;汇添富九州通医药REIT的公众投资者有效认购倍数达到1192倍,创历史新高。

随着REITs行情火热,行业人士提示称,二级市场溢价率逐渐攀升,底层资产的质量和现金流分派率仍需关注。  
据第一财经

## 75只基金分红超亿元 债券型成为分红主力

2025年以来公募分红同比增长逾1倍,债基成分红主力。

公募排排网数据显示,截至2月26日,2025年以来公募基金合计分红921次,分红金额达359.72亿元。而在2024年同期,公募基金合计分红529次,分红金额为176.66亿元,今年以来分红次数和分红金额分别同比增长74.10%、103.62%。

具体看,债券型基金成分红主力。2025年以来债券型基金合计分红685次,分红金额达246.38亿元,占到分红总金额的68.49%。

股票型基金紧随其后,2025年以来股票型基金合计分红118次,分红金额达80.28亿元,占到总额的22.32%。

再次是混合型基金,2025年以来混合型基金合计分红95次,分红金额达24.14亿元,占到分红总金额的6.71%。  
据澎湃新闻

### 焦点

## 科技行情就此熄火? 回调不改上行趋势

前期如火如荼的科技行情出现明显回撤,自然给追高的投资者当头一棒,让参与其中的投资者心存疑虑,甚至开始猜测:如此火爆的科技行情就此“熄火”?

“科技板块此前的上涨主要是依靠风偏改善带来的估值推升,在主要依靠市场情绪的推动下,指数的大幅度上涨本身就存在回调动机。”金鹰基金首席经济学家杨刚表示,海外AI龙头公司财报公布,下季度的业绩指引没有达到市场的乐观程度,也是科技板块近来的调整力度不断加大的原因之一。

“此前几个交易日,DeepSeek带动的板块已开始有高低切的迹象,只不过是在科技内部高低切换,如从云切换到存储,从AIDC切换到半导体、智驾等,侧面也反映市场中除了科技以外,没有哪些板块有足够强的逻辑承接资金。”杨刚说。

“需要注意的是,即将进入3月份,会有越来越多的财报披露,市场的风格可能会转向业绩线。”杨刚分析称,近期在宏观层面,民营经济座谈会强调“硬科技”,产业层面催化层出不穷,科技板块或仍有交易空间。

金鹰基金权益研究部基金经理梁梓颖表示,短期看,短期产业利空不改DeepSeek叙事,时间维度上春节后躁动期或未结束,但部分科技细分领域估值位置仍然偏高,关注科技领域内部高低切换,以及近期政策密集发酵但估值仍处低位的顺周期类行业补涨行情等。

中期而言,梁梓颖认为,科技成长风格或从主题驱动转为基本面驱动、进入趋势性占优的可能性:业绩增速差是决定风格相对趋势的核心因素,DeepSeek横空出世会给后续的AI产业带来较强的支撑。未来产业链上越来越多的公司将从主题炒作,逐步进入真正“出业绩”的阶段。

“在市场高位震荡、小幅波动,DS、机器人等催化下的成长科技板块已经累积了高位涨幅的背景下,后续可能将较此前出现显著的结构化变化,预计将从AI相关的明确主线走向整体以轮动为主。”永赢基金相关人士表示,中期看,科技板块仍将是市场超额收益的核心来源,但需关注细分领域轮动。

据第一财经